



KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SYIAH KUALA
UPT. PERPUSTAKAAN

Jalan T. Nyak Arief, Kampus UNSYIAH, Darussalam – Banda Aceh, Tlp. (0651) 8012380, Kode Pos 23111
Home Page : <http://library.unsyiah.ac.id> Email: helpdesk.lib@unsyiah.ac.id

ELECTRONIC THESIS AND DISSERTATION UNSYIAH

TITLE

REAKSI PASAR TERHADAP PENERBITAN SUKUK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2016

ABSTRACT

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar terhadap penerbitan sukuk, Pengujian ini dilakukan untuk melihat cumulative abnormal return pada periode sebelum dan sesudah penerbitan, baik sukuk ijarah maupun sukuk mudharabah, serta untuk melihat respon dari setiap para investor apakah memberikan respon positif atau respon negatif. Penelitian ini menggunakan metode Event Study, dimana dilakukan pengamatan terhadap cumulative abnormal return dengan periode jendela selama 11 hari, 5 hari sebelum, event date, dan 5 hari sesudah penerbitan sukuk. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan Pusat Data Pasar Modal. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi harga saham penutupan harian, indeks harga saham IHSG. Return ekspektasi menggunakan market adjusted model. Sedangkan populasi dalam penelitian ini adalah sukuk-sukuk yang diterbitkan oleh perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia untuk periode perdagangan 2007-2016. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji normalitas, dan paired sample t-test.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pasar saham tidak bereaksi secara positif terhadap penerbitan obligasi syariah (sukuk) baik sebelum maupun sesudah penerbitan sukuk ijarah dan sukuk mudharabah. Hal ini dikarenakan sebagian besar investor belum menganggap bahwa penerbitan sukuk dapat ditangkap sebagai sinyal positif sebagai alternatif pendanaan bagi perusahaan. Reaksi tersebut secara statistik direspon negatif oleh pasar, dikarenakan investor masih menganggap bahwa sukuk sama dengan obligasi, dimana obligasi hanya akan meningkatkan leverage perusahaan yang nantinya penggunaan hutang tersebut dapat menurunkan nilai saham karena adanya pengaruh biaya kepailitan (default risk) dan biaya bunga yang ditimbulkan dari adanya penggunaan hutang.

Kata Kunci: Abnormal Return, Sukuk, Event Study